

宏观研究/动态点评

2019年08月27日

**李超** 执业证书编号: S0570516060002  
研究员 010-56793933  
lichao@htsc.com

**程强** 执业证书编号: S0570519040001  
研究员 010-56793961  
chengqiang@htsc.com

**朱洵** 执业证书编号: S0570517080002  
研究员 021-28972070  
zhuxun@htsc.com

**刘天天** 执业证书编号: S0570518050003  
研究员 010-56793946  
liutiantian@htsc.com

**孙欧**  
联系人 sunou@htsc.com

**张浩** +86 10 56793946  
联系人 zhang-hao@htsc.com

相关研究

- 1 《宏观: 猪价上涨暂不会触发通胀风险》2019.08
- 2 《宏观: 中美关税再升级对两国经济影响几何》2019.08
- 3 《宏观: LPR 改革第一天小幅降息》2019.08

## 推动优势互补高质量发展

### 8月26日中央财经委员会第五次会议点评

#### 打造高质量发展区域性经济布局的核心是发展城市群

会议提出“增强创新发展动力, 加快构建高质量发展的动力系统, 增强中心城市和城市群等经济发展优势区域的经济和人口承载能力”。我们在新供给价值重估理论中一直强调, 未来资本回流中国的一个条件是全要素生产率的提升, 而这需要依靠科技周期。我们认为科技周期的开启较为重要的是创新人才, 这次会议提出的动力系统, 我们认为涵盖了这一关键点。同时我们认为会议的精神中包含了这一思想——围绕中心城市发展城市群, 以提高人才承载力, 未来新的城市化是围绕高技术高学历人才的城市化, 我们认为这一思路顺应城市化和人才聚集规律, 有助于激发我国科技周期。

#### 统一开放竞争有序的商品和要素市场的关键是土地

会议强调, 要形成全国统一开放竞争有序的商品和要素市场, 使市场在资源配置中起决定性作用; 要在省级统筹基础上加快养老保险全国统筹进度, 在全国范围内实现制度统一和区域间互助共济; 要改革土地管理制度, 使优势地区有更大发展空间。我们认为, 统一开放有序的商品和要素市场的关键在于土地。土地流转改革的最终目的, 在于能够通过农村土地的整合使用, 提高生产效率。在破除土地限制和人力资本制约的基础上, 国家进一步提高人、资本在城乡之间流转。养老保险全国统筹的加快推进实质上就是在鼓励人的流动。

#### 基本公共服务均等化, 或加大转移支付

会议提出“要保障民生底线, 推进基本公共服务均等化, 在发展中营造平衡”, 我们认为未来教育、医疗等公共服务将进一步均等化, 从财政维度, 预计财政转移支付制度逐步完善, 将重点针对东北、中西部等生态功能区、农产品主产区及困难地区。会议特别提出东北地区要主动调整经济结构, 推进产业多元化发展, 加快国有企业改革, 我们认为着重针对的就是东北地区过度依赖重工业、农业的产业结构及国企为主的所有制结构。本次会议基调仍是从供给侧出发强调补短板, 力求解决我国经济运行中仍普遍存在的不平衡不充分的发展问题, 推进各项公共服务及区域的协调全面发展。

#### 制造业强调自主可控

会议提出要以自主可控、安全高效为目标, 坚持政府引导和市场机制相结合, 打好制造业产业基础高级化、产业链现代化攻坚战。我们认为当前外部环境存在一些不稳定因素, 中美大国博弈可能影响国际科技要素流入我国市场, 并对出口产业链产生负面冲击, 这些都是制订制造业发展战略需考量的因素。强调制造业自主可控, 是为应对外部环境压力的针对策略。

#### 注重产业链基础再造

会议强调要实施产业基础再造工程, 增强自主能力; 支持上下游企业加强产业协同和技术合作攻关, 增强产业链韧性, 提升产业链水平。我们提示, 会议特别强调“要在开放合作中形成更强创新力、更高附加值的产业链”, 这就要求需在“解决跨行业、跨领域的关键共性技术问题”中做出突破, 建立共性技术平台是重要方式。我们认为会议明确“开放”方向至关重要, 以开放促竞争, 以开放促突破, 在开放中形成合力, 是突破当前制度、技术等方面瓶颈的重要变量, 推动再造产业链基础、培育“专精特新”中小企业等目标的实现。

风险提示: 政策落地不及预期; 失业率超预期上行、经济超预期下行加大政策难度。

## 免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

## 评级说明

### 行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

### 公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

## 华泰证券研究

### 南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层

邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com

# 我们的产品



## 大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

## 条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

## 即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

## 云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_10494](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10494)

